
【冠通研究】

需求短期仍表现谨慎 期价震荡收阴

制作日期：2023年10月24日

【策略分析】

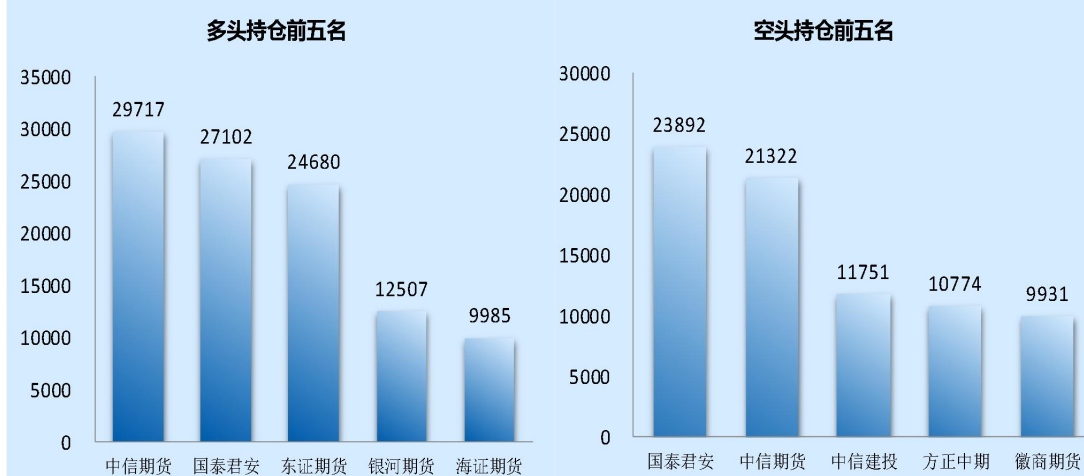
印标带来的影响基本已经消退，国内供应随着新产能投产、前期检修装置集中复产影响，供应开始明显放量，而市场情绪平复后，下游需求对于高价表现出一定的抵触情绪，仍未出现集中采购，尿素现货价格开始松动，市场情绪开始转弱。不过对于四季度，供应边际预期在11月份开始有所下滑，而届时淡储采购开始，高氮复合肥生产也将进入相对的旺季，对于四季度需求仍有一定的期待。目前供需基本面近强远弱，多空因素交织。结合期货市场来看，尿素期价继续震荡收阴，不过期价跌幅已经有所收窄，期价仍处于中期均线上方运行，近期下方2150-2160附近是重要的多空分水岭，若下挫，价格重心不排除进一步回落至2100下方；目前方向并不明朗，暂时震荡对待。

近期政策利好“小作文”频出，黑色板块出现了较强的反弹，与尿素价格走势相关性较高的双焦也反弹走高，关注黑色以及能化板块的整体走向，暂时对于下行空间还需谨慎。目前基差仍处于高位，鉴于四季度供需预期边际收紧，需求企业可以考虑逢回调布局买保。

【期现行情】

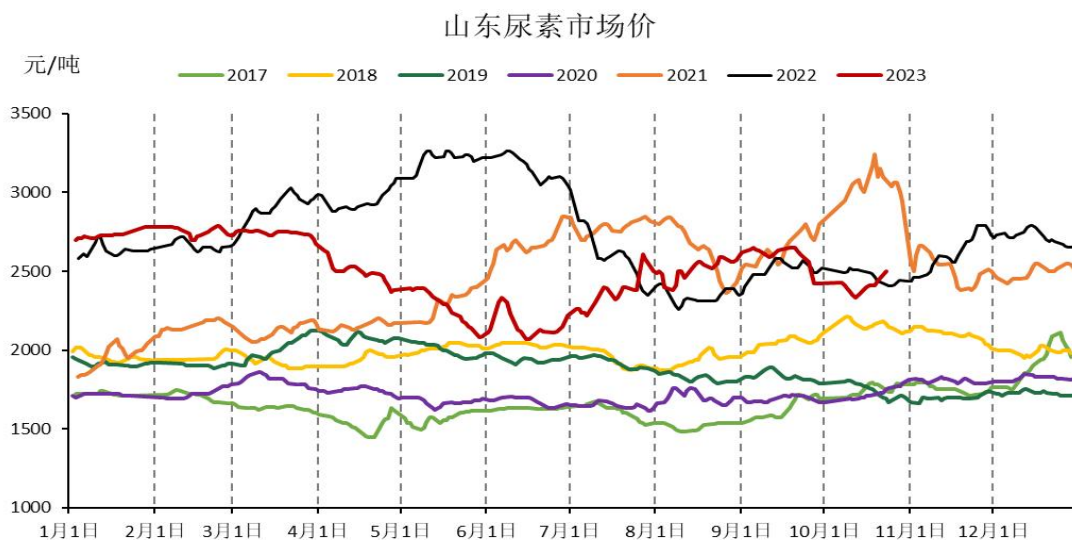
期货方面：尿素主力合约价格低开于2200元/吨，开盘后震荡反复，日内最高上行2226元/吨，最低回踩2174元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于2196元/吨，震荡收跌0.86%，报收于一根带上下影线的小阴线，成交量持仓量环比减持。主力席位来看，前二十名席位空头席位表现较为谨慎，多头席位谨慎减持，前五名席位中，国泰君安以及东证期货分别减持1376手、2536手。多头平仓导致期价回调，但空头跟进谨慎，市场对于价格走势仍有分歧。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中弱势波动，随着期价的显著下调，以及国内供应的增加，下游企业对高价有抵触心理，价格重心开始稳中略有下行。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2450-2480 元/吨。

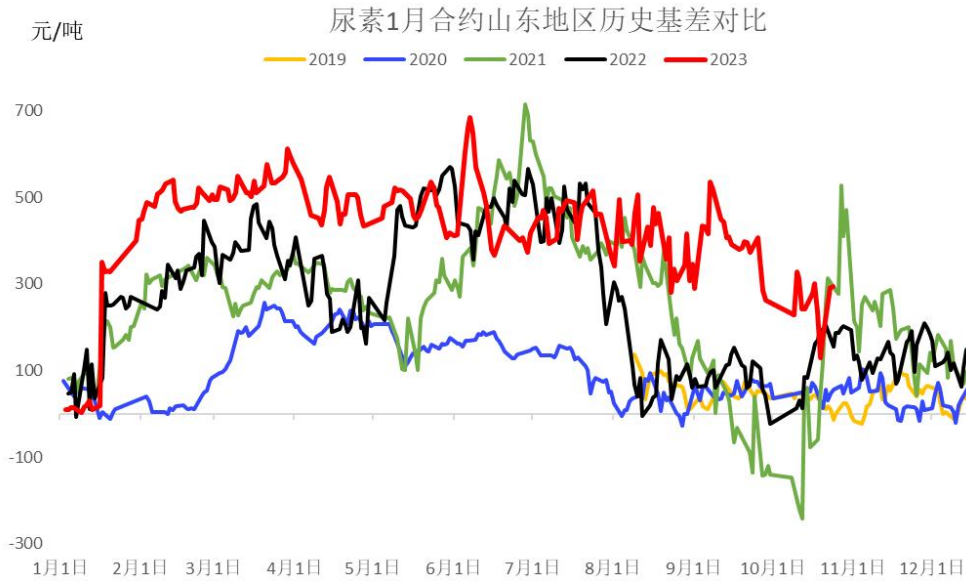


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

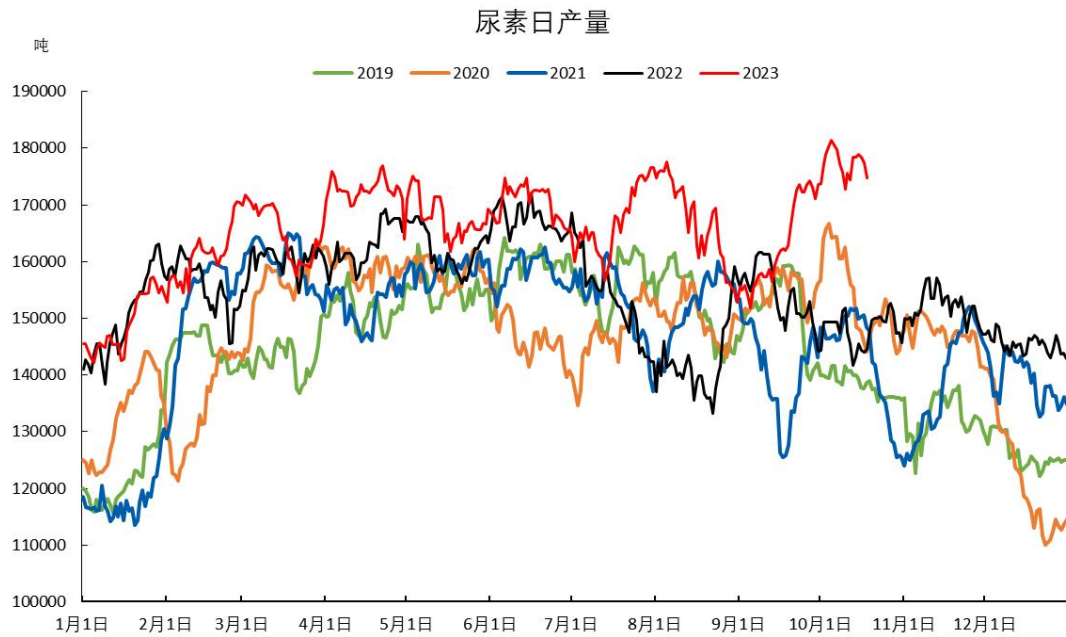
基差方面：尿素主力合约收盘价格与现货报价均有所回落，尿素基差变动较为有限，以山东地区为基准，尿素主力 1 月合约基差 294 元/吨，除 2021 年极端行情外，基差仍处于相对高位。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月24日国内尿素日产18.3万吨，环比持平，同比偏高3.5万吨，开工率77.7%。新产能湖北华鲁恒升投产，加上前期检修装置集中复产，供应出现了明显增加。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓因

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。